

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

業績公布期宜多加注視

2月2日。港股繼續反彈連升第二日，恒指再漲了接近360點，進一步回企至29,000點以上，同時也再次進入到前階段性高峰的位置水平。目前，對於港股最近兩日的回升，總體上暫時仍只可以跌後反彈來看，而大市成交量能否再次放大至超過3,000億元、盤面上能否有權重指數股再度跑出來領漲，都是我們接下來的觀察重點。

而在近期大盤波動加劇的同時，市場有繼續以炒股不炒市來運行，其中，光伏股和汽車股，是表現相對突出的板塊品種。恒指出現跳升反彈，在盤中曾一度上升618點高見29,511點，但是在高位見有回吐壓力，令到日內升幅有所收窄。目前，申洲國際(2313)、新奧能源(2688)，以及美團-W(3690)，是有能力率先再度向

上突破創新高的指數股，可以繼續跟進。

恒指收盤報29,249點，上升356點或1.23%。國指收盤報11,609點，上升155點或1.35%。另外，港股本板成交金額有2,255億多元，而沽空金額有288.8億元，沽空比例12.81%。至於升跌股數比例是1217:715，日內漲幅超過13%的股票有49隻，而日內跌幅超過

10%的股票有31隻。

港股近期的波動情況是有所加劇了，出現急挫急彈的走勢發展。以恒指來看，在上周連挫四日累跌接近1,900點後，這兩天就反彈了接近1,000點，總體市況的穩定性是否已恢復過來，仍需要進一步觀察驗證。而目前，對於最近兩日的回升，暫時只可以跌後反彈來看，操作上建議仍要保持謹慎態度，未許過分激進。

另一方面，港股亦開始進入業績公布期，焦點股如阿里巴巴-SW(9988)、聯想(0992)、中國平安(2318)，以及中芯國際(0981)等等，將會在周內發出成績單，宜多加注視。

美團率先向上突破創新高

盤面上，正如我們早前指出，北水愛股可望獲得較強的彈性，而其中，美團-W(3690)就率先向上突破，在盤中創出了410.6元的新

高。另一方面，騰訊(0700)董事局主席馬化騰，被內地媒體揚揚具有企業家精神，消息對騰訊股價也帶來正面推動，股價漲了1.75%至724.5元收盤，但仍未升穿前期高位767.5元。

保利協鑫新增產能惹關注

大盤波動市場炒股不炒市，保利協鑫(3800)宣布旗下顆粒硅新增產能正式投產，年有效產能將由目前的6,000噸提升為10,000噸，消息刺激保利協鑫出現放量上漲，成交金額激增至67.4億元。

此報告所載的內容、資料及材料只提供給閣下作參考之用，閣下不應依賴報告中的任何內容作出任何投資決定。第一上海證券有限公司/第一上海期貨有限公司/其關聯公司或其僱員將不會對因使用此報告的任何內容或材料而引致的損失而負上任何責任。

股市縱橫

韋君

港股繼周一大幅反彈逾600點後，股指昨日再進賬356點，兩日的急彈已差不多收復上週的失地。大市投資氣氛進一步改善，受惠國策的新能源股昨日續成熱捧對象，作為電動車供應鏈相關企業的敏實(0425)，也出現第二個交易日反彈，收報37.4元，升1.6元或4.47%，過去一段時間的調整似有參差見底的跡象。在新能源板塊前景備受看好，以及此系又有回歸A股消息跟尾下，料該股後市反彈空間仍有望擴大。

敏實主要從事汽車車身零部件和模具業務，集團近年全力推動鋁門框、鋁電池盒、雷達罩、主動進氣格柵、創新前臉、車門系統等逾十類新產品的生產和研發。敏實近年於中國內地和歐洲積極擴產，沙特廠房亦已建成，並將於今年起向歐洲客戶提供鋁組件。

拓電動車產業鏈具亮點

集團已進入多家主機廠全球電動車平台的供應商體系，並已獲取包括寶馬、戴姆勒、本田、沃爾沃和捷豹路虎等在內的多個主要汽車品牌的訂單。據外埠消息指出，蘋果首款電動車(Apple Car)未來將會在內地銷售，敏實有機會成為其中一個零部件供應商，相關因素曾刺激其股價反覆走高。講開又講，敏實之前已贏得Tesla鋁件訂單，日後可望進入Tesla的全球供應鏈內，料對提升其未來盈利表現將大有裨益。另一方面，集團早於去年12月1日發布公告，擬於A股發行股份，計劃用於主業拓展，都可望成為該股未來股價造好的催化劑。

美銀證券較早前發表報告表示，在內地汽車銷售穩健增長、海外市場持續復甦、新能源汽車電池盒訂單增長及新產品和客戶貢獻等因素下，因此對敏實業務前景維持正面看法。該行上調其2021至2022年度收益預測2%及5%，盈利預測亦升1.7%及4.3%，維持「買入」評級，目標價由32元升至48元，即較現價有約28%的上升空間。

該股上月初曾造出52周高位的45.4元，惟因早前累積的升幅頗巨，在獲利回吐吐壓湧現下，其因而相繼失守多條重要平均線，及至近日退至35.1元水平始重獲承接。趁股價尚處於調整期部署吸納，上望目標仍看52周高位的45.4元，惟失守支持位的35.1元則止蝕。

紅籌國企 窩輪

張怡

長汽業績對辦可續跟進

中資汽車股昨日不乏炒作熱點，尤以比亞迪(1211)和長城汽車(2333)漲逾7%最突出。長汽昨曾高見26.8元，最後回順至26.35元收市，仍升1.8元或7.33%，為連續第二個交易日反彈，因日前派發的成績表對辦，股價經過一段時間的調整後，料後市回升的空間仍在。

長城汽車較早前最新公布2020年度的業績快報顯示，2020年全年營業總收入為1,032.83億元(人民幣，下同)，同比增长7.35%，淨利潤達53.92億元，同比大增19%。值得注意的是，長汽第四季度的淨利潤高達28.05億元，環比增長94.63%，貢獻全年一半淨利潤。銷售數據方面，集團累計銷售汽車111.1萬輛，按年上升4.8%，較整體汽車市場全年銷量錄得下跌1.9%明顯優勝，亦超額完成全年銷售目標。據悉，集團全年表現最突出的品牌為長城皮卡及歐拉，銷量分別同比上升51.2%及44.8%。

國策利好電動化的發展，長汽早先已率先布局，同步開展油、電、混、氫四種動力模式開發，目前集團是全球為數不多的掌握油、電、混、氫四種動力模式技術的整車企業。據了解，集團今年全年銷量目標為121萬輛，對比2020年111萬輛的銷售業績，按年增長9%，因年內會推出更多全新車型，故預計全年銷量有好的表現。另外，長汽亦發布了2020年前三季度利潤分配方案，擬向全體股東每股分配前三季度現金股利每股0.28元(含税)。

長汽業績勝預期，大行紛紛上調其目標價，當中瑞信便將其目標價上調至40元(港元，下同)，而花旗則看35.6元，均較現價為高。趁股價轉好跟進，上望目標乃52周高位的31.8元，宜以失守近日低位支持位的23.8元作止蝕位。

看好港交所留意購輪22065

港交所(0388)昨表現跑贏大市，收報521元，升3.81%。若繼續看好該股後市表現，留意港交瑞信購輪(22065)。22065昨收0.28元，其於今年5月15日最後買實，行使價650元，兌換率為0.1，現時溢價30.13%，引伸波幅48.67%，實際槓桿5.62倍。

金匯動向

馮強

歐元區上季GDP遜色 歐元走疲

歐元上週尾受制1.2155美元附近阻力走勢偏軟，本月初跌幅擴大，失守1.21美元水平，周二曾向下逼近1.2030美元水平兩個月低位。歐盟統計局本周二公布歐元區第4季GDP初值按季下跌0.7%，遜於第3季的12.4%升幅，較去年同期下跌5.1%，歐元區第4季經濟明顯轉弱，數據更顯示歐元區經濟去年全年收縮6.8%，消息引致歐元迅速擴大跌幅，一度向下接近1.2030美元水平，美元指數反彈至91.18水平8周高位。

德國聯邦統計局本月初公布12月份零售銷售按月下跌9.6%，弱於預期，同日Markit公布歐元區1月份製造業PMI終值上修至54.8，高於初值的54.7，稍遜12月份的55.2，數據反映歐元區製造業表現在今年初仍有較好的開端，而隨着第4季不利歐元的經濟數據已大致被市場消化，不排除歐元過去4周以來的反覆下跌走勢將逐漸放緩。

觀望美新一轮救助經濟計劃

此外，美國去年11月總統大選形勢不明朗之際，歐元匯價依然守穩1.1600美元主要支撐位後便掉頭回升，反映歐元現階段在1.16至1.20美元之間將會獲得頗強支持，抑制歐元回落幅度，而市場等候美國總統拜登1.9萬億美元救助經濟計劃的進展之際，預料歐元將暫時處於1.1950至1.2150美元的活動範圍。

周一紐約4月期金收報1,863.90美元，較上日升13.60美元。現貨金價本月初受制1,871美元水平，周二走勢偏軟，一度走低至1,839美元水平。現貨銀本月初受制30美元水平後未能擴大升幅，加上美元指數周二重上91水平，現貨金價周二迅速遭遇下行壓力，一度走低至1,839美元水平，依然未能擺脫近兩周的橫行走勢。預料現貨金價將暫時上落1,830至1,870美元之間。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

股市領航

產品儲備豐富 康方具增長空間



黃敏碩 寶鉅證券董事及集團首席投資總監

康方生物(9926)為內地創新抗體新藥的生物製藥企業，主打自主研發PD-1等核心產品目前擁有20個以上用於治療腫瘤、自身免疫、炎症及

代謝疾病等創新藥物產品管線，其中13個品種已進入臨床研究，包括兩個國際首創的「雙特異性抗體新藥」。

集團旗下CTLA-4抗體(AK107)，早前獲以近二億元總代價向默克授出。

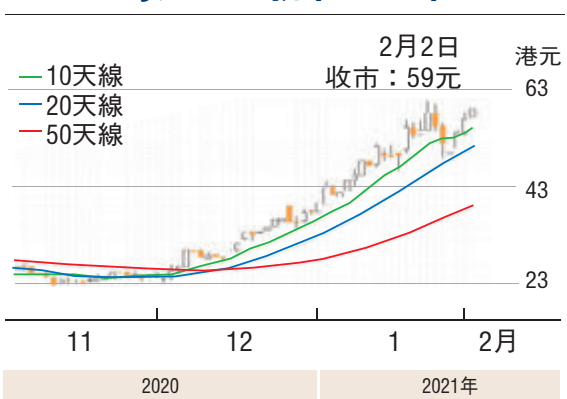
新藥研究進展符合預期

近期集團新藥研究進展符合預期，當中由集團核心自主研發，及首創的新型腫瘤免疫治療雙特異性抗體新 Cadonilimab (AK104)，聯合化療一線治療晚期胃癌，或胃食管結合部腺癌的一b或二期，取得優異臨床研究結果，顯示出良好安全性和耐受性，能改善晚期胃癌患者的無進展生存期，和提升其商業化潛力，且看其於年中在內地提交新藥申請結果，和能否於年內完成美國第二期註冊臨床。市場預期AK104有望獲批成為全球首款基於PD-1的雙抗藥物，估計該產品在境內調整後，銷售峰值將逾70億元人民幣。

此外，集團與中國生物製藥

(1777)旗下正大天晴建立合作夥伴關係，共同開發及商業化PD-1單抗藥物派安普利(AK105)，聯合安羅替尼一線治療晚期肝癌的最新抗腫瘤藥研究，其治療組合可安全耐受，而相關第三期臨床試驗亦在進行中，市場預期AK105或在3至4個月內，向美國食品藥品監督管理局遞交三線鼻咽癌的新藥申請，配合於內地霍奇金淋巴瘤(Hodgkin-lymphoma)的相關藥品在今年中獲批的預期不變，加上集團旗下產

康方生物(9926)



投資觀察

春節前流動性寬鬆有利A股



曾永堅 圓通環球金融集團行政總裁

中國近日發布實際表現遜市場預期的1月製造業數據，反成為舒緩市場憂慮人民銀行可能短期內作寬鬆貨幣政策轉向的觸發因素，連同人行近日再向公開市場作淨投放，更催化市場轉為預期人行將於春節前進一步投放流動性以應對傳統季節性資金趨緊的態勢，而市場對貨幣政策維持寬鬆的預期將有利穩定A股於春節前的表現。

中國財新周一發布旗下編制的1月製造業採購經理指數(PMI)，當月降至最近7個月最低水平報51.5，遜於市場預期的52.6，較去年12月回落1.5個百分點，但指數依然連續第九個月處於擴張區間。這跟官方製造業PMI的走勢一致。國家統計局周日(1月31日)發布1月製造業PMI為51.3，降至最近五個月最低水平。

內地製造業續保擴張

中國官方1月製造業PMI較去年12月回落0.6個百分點，亦呈連續十一個月處於50的臨界點以上，表明製造業繼續保持擴張，但步伐有所放緩。值得注意的是，春節前後為中國製造業傳統淡季，加上，近期內地局部聚集性疫情對部分企業生產經營產生一定程度的不利影響，令製造業總體擴張勢頭有所放緩。

從官方製造業PMI的分類指數看，1月生產指數和新定單指數分別為53.5和52.3，均高於臨界點，但產需兩端擴張力度均弱於上月，分別較上月回落0.7和1.3個百分點。原材料庫存指數、從業人員指數和供應商配送時間指數都低於臨界點。

此外，1月進出口景氣度亦有所回落。前期聖誕季海外需求集中釋放，疊加全球疫情持續蔓延等因素，部分企業外貿定單有所減少，1月新出口定單指數和進口指數分別為50.2和49.8，較上月下降1.1和0.6個百分點。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

滬深股市 述評

興證國際

滬指延續上漲 量能略顯不足

A股昨日延續上漲，量能略顯不足。截至收盤，上證指數收報3,534點，漲0.81%，成交額3,841.28億元(人民幣，下同)；深證成指收報15,336點，漲2.07%，成交額5,168.7億元；創業板指收報3,228點，漲2.17%，成交額1,790.23億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比為1.00:1，其中漲停104家；跌停40家。

申萬一級行業板塊多數上漲，休閒服務上漲5.96%，汽車上漲4.95%，食品飲料上漲3.22%，銀行下跌1.25%，交通運輸下跌0.64%，採掘下跌0.58%。資金面上，北向資金淨流入32.81億元，其中滬股通淨流入2.99億元，深股通淨流入29.82億元。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為16,806.7億元。

隔夜美股全線上漲，美股散戶化運空機構的影響將逐步減弱，而周一A股也迎來了2月開門紅。需要注意的是，高低位標的的切換動作，以及市場對於年報不達預期標的的堅決賣出。正如我們此前所說，上週的調整主要來源於兩方面，貨幣政策邊際

收緊和美股調整影響，尤其是美股方面，美股當前的映射鏈路主要是通過市場對於北向資金的依賴，而外圍市場和外資的風險無疑會拖累北上力量從而連累A股市場，當大家在理清過後理性分析美股空頭自救所能賣出的多頭股票頭寸時，相信看到的都是濃眉大眼的美股核心資產，對於空頭的運空進一步轉為對核心資產因為margin call被賣出而帶來的挖坑紅利，隔夜美股全線走好的態勢就不難理解了。

市場對年報敏感度高

市場對於年報的高度敏感在盤面中也可以強烈感受到，國貨品牌午後閃崩，當晚的年報發布或是機構資金的動向都可能成為解釋，這種特徵在年報季會頻頻發生，更不要說上市公司藉着疫情的業績集中資產減值了，而最好的應對方式無疑是分散持有，緊盯高頻數據，大膽假設，小心求證，不被情緒左右，也不被持倉成本桎梏，以基本面的發展和建倉邏輯的演繹作為交易的決策依據。

英皇金融集團 黃楚淇

金匯出擊

澳洲擴大購債規模 澳元續受壓

澳洲央行一如預期於周二維持利率在近零水平，但讓市場意外的是，央行將購債計劃規模擴大1,000億美元以助鞏固經濟復甦。澳洲央行在今年首次政策會議中，維持目標利率和三年期公債收益率目標於0.1%不變，並重申直到實際通脹率達到2-3%的目標區間前都不會收緊政策的承諾。澳洲央行預計，2021年和2022年澳洲國內生產總值(GDP)將分別增長3.5%，GDP最早將於6月回到2019年底的水平。儘管如此，預計失業率

今年將徘徊在6%左右。澳洲央行早些時候表示，失業率需要低於4.5%，才能產生薪資上漲壓力。澳洲央行周五將公布最新經濟預測，屆時行長洛威和其他高級官員將向議會經濟委員會提出報告。

現利淡交叉 為中期轉勢訊號

澳元兌美元周二續見下行，跌見一個月低位，因央行意外地將購債計劃規模擴大，很多市場人士原本預計央行要到下月才會做出這一決定。澳元

兌美元自年初以來開始緩步走低，不僅匯價已初步跌破延伸自去年11月以來的上升趨向線及25天平均線，同時亦帶動10天跌破25天平均線呈現現利淡交叉，為中期轉勢訊號，或見澳元兌美元料即將迎來較大規模之調整走勢。以黃金比率計算，38.2%的回調幅度為0.7505，擴展至50%及61.8%的幅度分別為0.7405及0.7305水平。另一關鍵在200天平均線0.7170水平。至於當前阻力回看25天平均線0.7710，較大阻力預估在

0.78以至0.80關口。紐元兌美元走勢，近期尚見徘徊0.70關口附近，而RSI及隨機指數已近呈現回升，或見短線仍會延續近月的盤整局面。當前阻力將會留意目前位於於0.7190的25天平均線，若可回返至此區上方，料紐元可望在短期復再走穩。下一級阻力看至0.7240以至1月6日高位0.7314。至於下方支撐將看至50天平均線0.7130以至0.70關口，較大支持預估為100天平均線0.6910水平。